

На правах рукописи

**БАДЫЛЕВИЧ РОМАН ВИКТОРОВИЧ**

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РЕГИОНА НА ОСНОВЕ РАЦИОНАЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ  
ИНВЕСТИЦИЙ**

Специальность 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством  
(региональная экономика)

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук

Апатиты

2007

Диссертационная работа выполнена в Институте экономических проблем  
Кольского научного центра Российской академии наук

Научный руководитель:

*кандидат экономических наук, доцент*  
Вербиенко Елена Александровна

Официальные оппоненты:

*доктор экономических наук, профессор*  
Попков Валерий Павлович

*кандидат экономических наук, доцент*  
Дилык Владимир Всеволодович

Ведущая организация:

Институт проблем региональной экономики  
Российской академии наук

Защита состоится "\_\_\_" апреля 2007 года в часов на заседании диссертационного совета К  
002.185.01 в Институте экономических проблем Кольского научного центра РАН по адресу:  
184200 г. Апатиты Мурманской области, ул. Ферсмана, 24-а.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Института экономических проблем  
КНЦ РАН.

Автореферат разослан "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 2007 года

Ученый секретарь диссертационного совета,  
кандидат экономических наук, доцент

И.А. Гущина

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Экономическое развитие в масштабах страны представляет собой основу повышения уровня жизни населения, создания условий для реализации социально-экономических функций государства. Составляющими национального хозяйства являются территориальные социально-экономические системы, достижение состояния устойчивости которых является сложной комплексной задачей.

Создание региональных предпосылок устойчивого экономического развития, связано с решением проблемы организации инвестиций, совершенствованием системы инвестиционного обеспечения регионального хозяйства. Следует отметить неразвитость организации инвестиций, как на отдельных предприятиях, так и в рамках регионов, отсутствие системности в использовании различных источников удовлетворения инвестиционных потребностей. В ряде регионов не сформированы и законодательно не закреплены механизмы привлечения инвестиций, не разработаны комплексы мероприятий, направленные на совершенствование системы планирования инвестиционных потребностей для обеспечения устойчивого экономического развития.

В условиях усиливающейся потребности в инвестициях на предприятиях регионов эффективность управления устойчивым экономическим развитием сопряжена с поиском резервов увеличения инвестиционных ресурсов, одним из которых в настоящий момент являются сбережения населения.

Поэтому исследования проблем достижения состояния устойчивого экономического развития территориальных систем являются **актуальными**.

Целесообразность исследования предопределяется тем, что модели инвестиционного обеспечения экономического развития в основном исследованы на макроуровне и содержат существенные допущения и ограничения. В этих условиях необходимым становится усиление региональной составляющей формирования достаточных инвестиционных ресурсов для обеспечения устойчивого экономического развития территориальных социально-экономических систем.

**Актуальность** темы определяет цель исследования.

**Целью** работы является решение научной проблемы обеспечения устойчивого экономического развития территориальной социально-экономической системы на основе рациональной организации инвестиций.

Для достижения поставленной цели в исследовании решаются следующие задачи:

- определить научные основы формирования устойчивых региональных экономических систем;
- обосновать роль инвестиций в обеспечении устойчивого экономического развития региона с учетом отечественного и зарубежного опыта организации инвестиций на региональном уровне;

- на основе анализа экономического развития региона и особенностей формирования инвестиционных ресурсов выявить степень влияния инвестиций на колебания экономического роста как основного фактора обеспечения устойчивого развития регионального хозяйства;
- выявить резервы повышения инвестиционной активности на основе определения потребности экономики региона в инвестиционных ресурсах;
- разработать систему привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс для обеспечения устойчивого экономического развития региона.

**Объектом** исследования является территориальная социально-экономическая система, функционирующая в условиях ограничения экономических ресурсов устойчивого развития.

**Предметом** исследования является формирование рациональной организации инвестиционных ресурсов для обеспечения устойчивого экономического развития региона.

**Исследование** выполнено в соответствии с п. 5.6. Паспорта специальности ВАК (экономические науки): «Проблемы устойчивого развития регионов разного уровня; мониторинг экономического и социального развития регионов различного уровня».

**Степень разработанности проблемы.**

Методология исследования динамики регионального развития сформированы в фундаментальных научных исследованиях А.Г.Гранберга, О.П.Литовки, Г.П.Лузина, В.С.Селина.

Определенную значимость в решении ряда современных проблем по определению тенденций устойчивого развития территориальных социально-экономических систем имеют работы Л.И.Абалкина, Я.А.Кронрода, А.Д.Урсула, О.Ю.Мамедова, Н.Я.Петракова, В.И.Ротаря, Й.Шумпетера и др.

Научная база выделения инвестиций в качестве основополагающего фактора экономического развития территориальных социально-экономических систем основана на разработках Э.Денисона, Е.Домара, Дж.М.Кейнса, С.Кузнецца, В.Леонтьева, Р.Лукаса, К.Маркса, Дж.Робинсона, У.Ростоу, Р.Солоу, Р.Томаса, Р.Харрода, и др.

Обоснование региональной организации инвестиционного процесса базируется на фундаментальных научных исследованиях в области организации территориальных социально-экономических систем Н.В.Брилона, Т.А.Вороновой, А.Г.Гранберга, Т.В.Грицюка, И.В.Гришина, А.Г.Шахназарова, Г.П.Лузина, В.С.Селина.

Однако ряд вопросов, связанных с управлением устойчивым экономическим развитием региона на основе рациональной организации инвестиций остается неразработанным.

**Методология исследования.**

Диссертационное исследование осуществлялось на основе общенаучных методов исследования

Методологические принципы системного подхода используются при выделении и обособлении территориальных социально-экономических систем и оценки влияния уровня инвестиций на динамику развития систем регионального хозяйства в целях обеспечения устойчивости.

При исследовании инвестиционного процесса на региональном уровне в разрезе отдельных отраслей используются методы экономико-статистического анализа.

Для расчета потребности в инвестиционных ресурсах, необходимых для обеспечения экономического развития территориальных социально-экономических систем, используются нормативный, сравнительный методы и методы экономико-математического моделирования.

**К защите** предлагаются следующие научные положения, составляющие стратегическую идею диссертации:

1. Уровень обеспеченности региональной экономики инвестиционными ресурсами определяет динамику колебаний экономического развития и является основным фактором обеспечения устойчивости территориальных социально-экономических систем;

2. Существующие в регионе механизмы привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики не обеспечивает необходимый для устойчивого экономического развития объем инвестиций;

3. Одним из возможных резервов повышения объемов инвестиционных ресурсов, необходимых для достижения заданных темпов экономического роста в регионе, выступают сбережения населения;

4. Внедрение региональной инвестиционно-заемной системы привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс приведет к активизации инвестиционной деятельности и повышению темпов экономического роста региона.

**Научная новизна исследования** определяется следующими результатами теоретического и прикладного характера:

1. Модель равновесного роста экономики (по Р.Солоу) адаптирована к условиям региональной экономики, функционирующей в условиях ограниченных инвестиционных ресурсов для обеспечения устойчивого развития. При этом устойчивое развитие обеспечивается в неравновесной динамике при постоянном притоке инвестиций;

2. Установлена прямая зависимость между объемом инвестиционных ресурсов в регионе и темпами экономического роста и определен необходимый уровень инвестиционных ресурсов для достижения устойчивого экономического развития региона;

3. Разработан механизм привлечения в инвестиционный процесс региона сбережений населения; этот механизм включает в себя разработку системы мониторинга сбережений населения, разработку информационной системы по вариантам инвестирования, внедрение региональной инвестиционно-заемной системы и повышение уровня контроля за использованием сбережений населения;

4. Предложена инвестиционно-заемная система привлечения сбережений населения, представляющая собой институциональный инструмент регулярного, целенаправленного привлечения свободных финансовых средств в инвестиционный процесс.

**Апробация работы и практическая значимость исследования.** Результаты исследования были представлены на международных и российских научно-практических конференциях: III международной научно-практической конференции «Темпы и пропорции социально-экономических процессов в регионах Севера», Апатиты, 2005; VII межвузовской конференции аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе», Санкт-Петербург, 2005; VI аспирантско-студенческой научной конференции «Актуальные проблемы экономики и образования на Севере», Апатиты, 2006.

Основные теоретические и практические положения работы используются в учебном процессе филиала Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета (г. Апатиты).

Положения и выводы диссертации докладывались в Администрации Мурманской области и исследовательских подразделениях Кольского научного центра РАН. Разработки диссертанта представлены в отчетах за 2004 – 2005 гг. о научно-исследовательской работе ИЭП КНЦ РАН по теме: «Научные основы формирования и регулирования регионального финансового рынка».

Предложенные в работе методы и оценки использованы при подготовке нормативных документов по обеспечению экономической политики в части реализации стратегии экономического развития Мурманской области на период до 2015 года.

Основные результаты и выводы диссертационного исследования опубликованы в 7 научных работах, общим объемом 2,35 п.л., две работы опубликованы в журналах, рекомендуемых ВАК РФ.

**Объем работы.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы из 145 наименований, содержит 192 страницы, в том числе 20 рисунков и 34 таблицы.

## **II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

**Во введении** обосновывается актуальность темы; сформулирована цель исследования; определены задачи, решаемые в диссертации для достижения поставленной цели, и научные положения, составляющие стратегическую идею исследования; изложены научная новизна и практическая значимость результатов исследования.

**В главе I «Методологические подходы к исследованию инвестиционного фактора экономического развития региона»** на основе аналитического обобщения работ отечественных и зарубежных экономистов, дано понятие региональной экономической системы, рассмотрены сущность и

основные критерии устойчивого экономического развития региона, выявлено влияние инвестиционного фактора на экономическое развитие, а также определены особенности рациональной организации инвестиций на региональном уровне.

Переход Российской Федерации к состоянию устойчивого экономического развития окажется возможным только тогда, когда будет обеспечено экономическое развитие всех ее регионов.

Рассматривая методологические аспекты устойчивого регионального экономического развития, важно определиться с понятием «регион».

И в нашей, и в зарубежной научной литературе отсутствует четкость в определении предмета самой региональной науки, что, несомненно, является одной из причин многообразия направлений в современных региональных исследованиях и в России, и за рубежом.

Под регионом следует понимать территорию, которая выделяется по признаку характерной направленности развития производительных сил, территориальную социально-экономическую систему на основе сочетания комплекса ограниченных экономических ресурсов (в том числе инвестиционных), с соответствующей сложившейся рыночной инфраструктурой.

Под устойчивым экономическим развитием региона следует понимать такое развитие, которое характеризуется способностью, во-первых, обеспечить положительную динамику уровня и качества жизни населения; во-вторых, сформировать расширенное воспроизводство используемого капитала; в-третьих, удовлетворять потребности как нынешних, так и будущих поколений.

Критериями устойчивого экономического развития могут быть качественные и количественные показатели. Качественные характеризуют, насколько экономика выполняет свои функции, главные из которых - удовлетворение материальных, социальных и духовных потребностей населения, создание условий для расширенного воспроизводства и развития.

Количественные показатели дают представление о динамике развития экономики на основе статистических индикаторов. В качестве последних на уровне национальной экономики выступают макроэкономические показатели (ВНП, ВВП, уровень безработицы, норма прибыли и т.д.).

На региональном уровне основными показателями, характеризующими уровень развития экономики, являются валовой региональный продукт (ВРП) и относительные показатели, рассчитываемые на его основе. Валовой региональный продукт включает совокупную рыночную стоимость всей конечной продукции, созданной за год внутренними для данного региона факторами производства, независимо от того, кто ими владеет.

Раскрытие движущих сил, причин и процессов, обуславливающих и определяющих характер экономического развития, позволяет прогнозировать поведение экономической системы при изменении определенных количественных и качественных ее параметров. Выделение факторов и определение характера их взаимосвязи и степени влияния на результативность

экономической системы дает возможность выработать с помощью теоретических и экономико-математических построений определенные варианты стратегий, направленные на достижение устойчивого экономического развития, а также оценить их эффективность.

Исследования в области экономического развития проводились многими учеными. В настоящее время можно выделить четыре ведущие теории и соответствующие им направления моделирования экономического роста: кейнсианское, некейнсианское, неоклассическое и историко-социологическое (табл.1).

Таблица 1

Характеристика моделей экономического роста

Название модели	Тип модели	Исследуемые факторы и основные переменные	Результаты моделирования
Затраты-выпуск В.Леонтьева	Балансовая модель	Динамика совокупного спроса, объем и структура ресурсов, ресурсная эффективность использования экономического потенциала	Оптимизация меж-отраслевых пропорций, структурная перестройка экономики, определение оптимальных темпов роста
Мультипликатор Дж.Кейнса	Кейнсианское направление	Структура национального дохода, динамика инвестиций	Оценка и оптимизация инвестиционной политики
Модель Домара	Неокейнсианское направление	Динамика инвестиций как средства создания новых производственных мощностей	Оценка прироста продукции за счет прироста капитальных вложений
Модель Харрода	Неокейнсианское направление	Динамика капиталовложений и сбережений	Оценка инвестиционных решений, оптимизация динамики потребительского спроса и капиталовложений, зависимость темпов экономического роста от динамики инвестиций
Производственная функция Кобба-Дугласа	Неоклассическое направление	Количественные показатели факторов труда и капитала, структура национального дохода	Оценка динамики выпуска ВВП от изменения величин труда и капитала, доли труда и капитала в национальном доходе
Модель факторного анализа Р.Солоу	Неоклассическое направление	Капиталовооруженность труда, доля капитала в национальном доходе, предельная склонность к сбережениям, амортизационные отчисления, выбытие капитала, динамика численности трудовых ресурсов, темп технологического прогресса.	Устойчивый уровень капиталовооруженности, устойчивый уровень потребления, уровень Золотого правила накопления капитала. Необходимое изменение величины отдельных факторов системы для достижения заданных темпов экономического роста.



Практически все ведущие экономисты среди наиболее существенных факторов экономического развития выделяли инвестиционную составляющую, или различное ее проявление. Такие выдающиеся экономисты как А.Смит, Д.Рикардо, К.Маркс, Дж.М. Кейнс, М.Фридман, Р.Харрод, Е.Домар, Р.Солоу и другие рассматривали инвестиции в качестве одного из важнейших условий экономического роста, а инвестиционную проблематику в качестве одного из краеугольных камней своих доктрин.

Модель экономического роста Р. Солоу наиболее приемлема для использования в ходе анализа закономерностей и причинно-следственных связей экономического развития на региональном уровне. Данная модель представляет собой эффективный инструмент анализа влияния конкретной экономической политики на состояние экономики в целом, уровень жизни населения и перспективы экономического развития.

В соответствии с моделью Р. Солоу существует единственный уровень капиталовооруженности – уровень Золотого правила  $k^{**}$ , при котором душевое потребление достигает максимума.

Однако запасы капитала реальной региональной экономики обычно не соответствуют уровню Золотого правила. Следовательно, когда экономика располагает запасами капитала большими, чем по Золотому правилу, то достижение устойчивого максимального уровня потребления сопровождается более высоким уровнем потребления в течение всего периода. Если же начальные запасы капитала меньше, чем по Золотому правилу, то достижение устойчивого состояния требует немедленного снижения уровня потребления в настоящем для того, чтобы повысить его в будущем.

Анализ различных моделей дает основания полагать, что при исследовании устойчивости экономического развития территориальных систем вопросам рациональной организации инвестиций на региональном уровне должно уделяться особое внимание.

Под рациональной организацией инвестиций понимают совокупность практических действий по реализации инвестиций, при которой достигается эффективное движение и размещение капитала в регионе.

В работе уделено особое внимание механизму привлечения в инвестиционный процесс финансовых ресурсов, и в частности, сбережений населения, как элементу рациональной организации инвестиций на региональном уровне.

Процесс трансформации сбережений населения на региональном уровне иллюстрируется схемой (рис. 1).

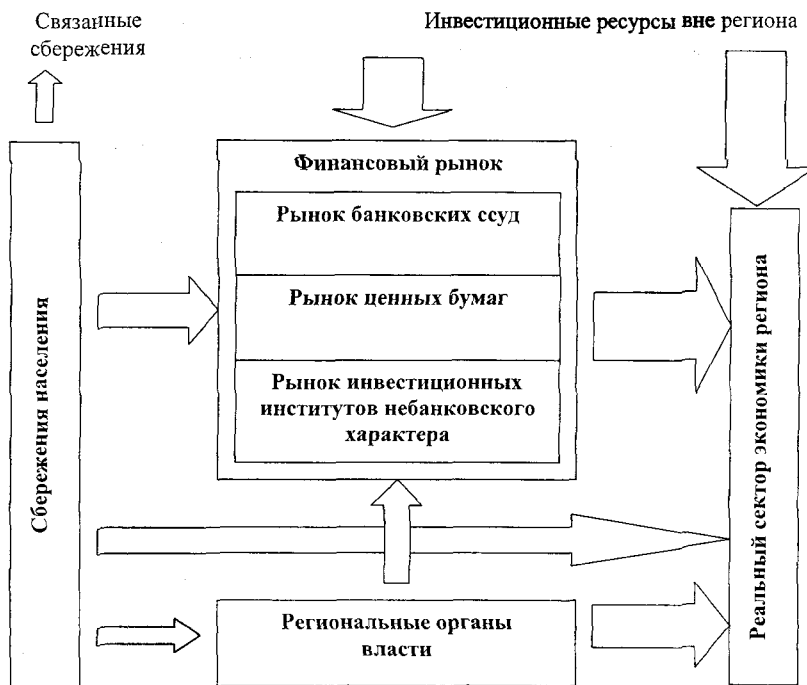


Рис. 1. Процесс трансформации сбережений населения в инвестиционные ресурсы на уровне региона

Таким образом, можно утверждать, что в современных условиях уровень обеспеченности региональной экономики инвестиционными ресурсами определяет динамику колебаний экономического развития и является основным фактором обеспечения устойчивости территориальных социально-экономических систем.

В главе II «Оценка инвестиционных ресурсов региона и их влияние на устойчивое экономическое развитие Мурманской области» выявлены особенности экономического развития Мурманской области на современном этапе, определено влияние фактора «капитал» на экономический рост, проанализированы особенности формирования инвестиционных ресурсов в реальном секторе экономики региона.

Экономическое развитие Мурманской области за последние годы оценить однозначно нельзя.

В период 2000-2005 г.г. в целом наблюдался рост валового регионального продукта (ВРП). Наибольший рост был отмечен в 2000 году (104,2%).

Доля ВРП в общероссийском показателе составляет 0,7%. По объему произведенной промышленной продукции область занимает 35 место в России (в федеральном округе - 6).

Показатель ВРП на душу населения в Мурманской области превышает в 1,14 раз среднероссийский. В Северо-Западном федеральном округе Мурманская область занимает по данному показателю в настоящий момент третье место.

Объясняется это относительно небольшой численностью населения при богатых природных ресурсах и высокой долей добывающих отраслей промышленности.

Наибольший рост основных индикаторов уровня жизни населения пришелся на 2000 год. В последующие году темпы показателей резко снизились.

Несмотря на то, что по уровню производства и уровню жизни населения, Мурманская область занимает высокое место в Северо-Западном федеральном округе и Российской Федерации в целом, динамика основных показателей явно отстает от средних значений.

Прирост ВРП за последние три года был более чем в три раза меньше общероссийских значений. Реальные доходы населения в среднем увеличивались на 2,7% в год, тогда как в целом по Северо-Западу их рост составил 13%. За исключением 2004 года уровень роста потребительских цен в Мурманской области также был выше, чем в других регионах.

На основании анализа состояния экономики Мурманской области в 2000-2005 гг. можно сделать следующие основные выводы:

- существующие темпы экономического роста недостаточны для устойчивого функционирования и развития экономической системы региона, решения социальных проблем;
- динамика большинства ключевых показателей экономического развития Мурманской области значительно отстает от показателей Северо-Западного федерального округа и РФ в целом, наблюдается зависимость от внешних факторов и конъюнктуры рынков;
- при сохранении стабильности в базовых секторах темпы экономического роста в области в ближайшие годы должны сохраниться на существующем уровне 1,5-2,0%;
- в результате негативных тенденций снизятся сальдированный финансовый результат и прибыль рентабельных предприятий, сократятся собственные источники инвестиций.

Для более полного анализа особенностей и закономерностей экономического роста в Мурманской области необходимо применить инструментарий модели факторного анализа экономического роста Р. Солоу (табл.2).

В качестве производственной функции использовалась функция Кобба-Дугласа:

$$Y = A K^{\alpha} L^{\beta} \quad (1)$$

Для определения равновесной капиталовооруженности и равновесного выпуска была использована формула Р. Солоу, представленная в виде:

$$k^* / f(k^*) = (s + z) / (\delta + n) \quad (2)$$

Таблица 2

Расчетные данные и результаты применения модели факторного анализа экономического роста Р. Солоу с учетом специфики Мурманской области

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004
Валовой региональный продукт (ВРП), млн. руб.	57441,3	57324,8	69325,4	81656,7	93614,3
Индекс потребительских цен, в %	121,9	122,6	122,4	113,9	110,8
ВРП в ценах 2004 года, млн.руб.	108782,6	88549,77	87489,48	90475,62	93614,3
Численность занятых в экономике, тыс.руб.	432,9	433,5	436,8	440,6	446,0
Отработано, тыс.ч (из расчета 1856-часового рабочего года для каждого работника)	803462,4	804576	810700,8	817753,6	827776
Стоимость основных фондов, млн. руб. (Капитал)	154603	187777	214701	291420	310883
Капитал за вычетом износа, млн. руб.	87659,9	101024	109282,8	173103,5	179379,5
Капитал за вычетом износа, млн. руб. (в ценах 2004 года)	166010,8	156052,1	137916,2	191798,7	179379,5
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	7190	10678	9976	13182	13533
Инвестиции в основной капитал, млн. руб. (в ценах 2004 года)	13616,5	16494,3	12589,8	14605,7	13533,0
Отношение инвестиций к общему объему капитала	0,0820	0,1057	0,0913	0,0762	0,0754
Капиталовооруженность 1 ч. Труда в Мурманской области, руб.	223,57	214,46	185,65	252,40	233,05
Производительность 1 ч. труда, руб. в Мурманской области, руб.	135,392	110,0577	107,918	110,640	113,091
Доля капитала в региональном доходе - $\alpha$	0,495	0,491	0,483	0,492	0,482
Доля труда в региональном доходе - $\beta$	0,505	0,509	0,517	0,508	0,518
Предельная склонность к сбережениям - $s$	0,228	0,219	0,214	0,209	0,202
Норма выбытия капитала (расчетный коэффициент) - $\delta$	0,0309	0,0309	0,0309	0,0309	0,0309
Темп прироста экон. активного населения (расчетный коэффициент) - $n$	-0,0275	-0,0275	-0,0275	-0,0275	-0,0275
Объем инвестиций при обеспечении равенства сбережений и инвестиций, млн. руб. (полные инвестиции)	8564	11662	12871	15842	17008
Объем инвестиций при обеспечении равенства сбережений и инвестиций, млн. руб. (полные инвестиции) - в ценах 2004 года	16218,6	18014,3	16243,4	17552,9	17008,0
Коэффициент А (рассчитывается из функции Кобба-Дугласа)	6,7388	6,3214	7,6748	6,9096	8,1718
Изменение ВРП, %		-18,60%	-1,20%	3,41%	3,47%
Изменение коэффициента А, %		-9,6%	21,0%	-26,4%	27,8%
Капиталовооруженность 1 ч. труда в Мурманской области, руб. при полных инвестициях	226,81	216,35	190,16	256,01	237,25
Валовой региональный продукт (ВРП), млн. руб. при полных инвестициях	57851,69	57572,19	70133,19	82228,30	94423,34
Валовой региональный продукт (ВРП), млн. руб. при полных инвестициях - в ценах 2004 года	109559,85	88931,92	88508,92	93658,03	94423,34
Производительность 1 ч. труда, руб. в Мурманской области, руб. при полных инвестициях	136,36	110,53	109,18	114,53	114,07
Отношение текущих инвестиций к существующим запасам капитала - $z$	0,082	0,106	0,091	0,076	0,075
Коэффициент отношения $z / (\delta + n)$	24,118	31,176	26,765	22,353	22,059
Коэффициент отношения $(s + z) / (\delta + n)$	91,176	95,588	89,706	83,824	81,471
Равновесная капиталовооруженность 1 ч. труда, руб. (в ценах 2004 г.)	332,44	291,12	308,42	274,55	282,11
Равновесная производительность 1 ч. труда, руб. (в ценах 2004 г.)	119,353	102,488	122,271	126,854	124,001

В целом анализ полученных в таблице данных подтверждает сделанные ранее выводы. Ситуацию в регионе можно считать благоприятной для экономического развития, однако рано говорить о наличии признаков устойчивого подъема экономики.

Несмотря на всю условность рассчитанных показателей модели Р. Солоу, очевидно, что для устойчивого развития объемы фактических капиталовложений явно недостаточны.

Поскольку уровень существующей капиталовооруженности труда ниже равновесного, то согласно Золотому правилу накопления капитала необходимо повысить уровень сбережений и объемы инвестиций. Применительно к экономике Мурманской области нужно говорить о создании механизмов трансформации сбережений в инвестиции (в том числе за счет развития инвестиционных институтов), прекращении оттока капиталов за пределы региона и привлечении российских и иностранных капиталов (в первую очередь за счет создания благоприятного инвестиционного климата).

В инвестиционной сфере Мурманской области в настоящий момент наблюдается ряд тенденций, сдерживающих экономическое развитие региона:

*Во-первых*, увеличение инвестиций начинается с очень низкого исходного уровня, что обусловлено трансформацией национальной экономики.

*Во-вторых*, доля валового накопления основного капитала в ВРП Мурманской области (15%) является недостаточной, данный показатель ниже значения по стране в среднем (18%). В развивающихся странах удельный вес инвестиций в ВВП еще выше.

*В-третьих*, по данным за 2002 – 2004 годы, намечилось значительное сокращение темпа роста инвестиций в основной капитал.

*В-четвертых*, важнейшим источником финансирования инвестиций остаются собственные средства предприятий (табл. 3).

Таблица 3  
Структура источников финансирования инвестиций в Мурманской области (в %)

	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Собственные средства</b>	62,1	75,7	57,8	58,3	63,8
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	...	33,1	18,4	25,8	25,7
амортизация	...	41,2	38,0	31,8	36,4
<b>Привлеченные средства</b>	37,9	24,3	42,2	41,7	36,2
кредиты банков	...	0,8	2,2	8,0	1,4
заемные средства других организаций	...	...	1,4	0,2	0,6
бюджетные средства	11,6	11,5	19,9	16,7	16,7
средства внебюджетных фондов	...	...	1,1	0,3	1,1
прочие	...	...	17,5	16,4	16,4
<i>средства вышестоящих организаций</i>	...	...	10,8	8,1	9,7
<i>средства, полученные от долевого участия в строительстве</i>	...	...	0,5	0,2	0,1
<i>средства от выпуска корпоративных облигаций</i>	...	...	...	0,6	-
<i>средства от эмиссии акций</i>	...	...	0,0	0,1	0,1
<b>ВСЕГО</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
инвестиции из-за рубежа	1,3	1,3	1,7	1,3	2,1

За период с 2000 по 2004 г. доля собственных средств оставалась достаточно высокой и колебалась в пределах 57-75% от всего объема инвестиций (более 25% общего финансирования шло из прибыли и около 35% - за счет амортизации). Государство преимущественно из региональных бюджетов финансировало в среднем около 15% общего объема вложений.

Обращает на себя внимание исключительно низкий вес в структуре инвестиций банковского сектора (банковские кредиты составляют около 4% инвестиционных ресурсов предприятий Мурманской области, по РФ доля банковских кредитов находится на уровне 8%) и рынка ценных бумаг (доля этого сектора не достигает 1%, тогда как в РФ предприятия с помощью выпуска ценных бумаг привлекают до 5% инвестиционных ресурсов).

Участие банковской сферы в инвестиционном процессе характеризуется следующими особенностями:

- Спецификой банковской системы региона является преобладание в структуре общего объема ее ресурсов филиалов кредитных организаций из других регионов (прежде всего Москвы и Санкт-Петербурга). Ресурсы этих кредитных организаций в 2005 году достигали 87% общего объема. Причем в основном это собственные и привлеченные средства Мурманского отделения Сберегательного банка РФ.

- Незначительное место в финансово-кредитной системе Мурманской области занимают региональные коммерческие банки, их доля в 2005 году составила 11% в общем объеме ресурсов и имеет тенденцию к снижению.

- Участие действующих кредитных организаций в развитии экономики Мурманской области так же достаточно своеобразно. В большей степени кредитованием реального сектора региона занимаются филиалы столичных коммерческих банков. Региональные кредитные организации в основном обслуживают текущую деятельность средних и малых предприятий области и ориентированы на кредитование оборотного капитала.

- Увеличение объемов кредитования реального сектора экономики региона в последние годы связано со снижением разрыва между ставками банков и рентабельностью предприятий. Однако повышение активности проявляется в основном в краткосрочном (до 1 года) и среднесрочном (от 1 года до 3 лет) кредитовании оборотных средств предприятий.

Участие регионального рынка ценных бумаг в инвестиционном процессе характеризуется следующими особенностями:

- Региональный рынок ценных бумаг Мурманской области нельзя назвать развитым в достаточной степени, существует ряд проблем, которые сдерживают развитие рынка ценных бумаг Мурманской области.

- Региональные органы власти Мурманской области имеют опыт выпуска субфедеральных облигационных займов, хотя отсутствие инвестиционной направленности и постоянной основы займов снижают их эффективность.

- Предприятия Мурманской области не имеют достаточного опыта в области использования корпоративных облигаций для целей реального инвестирования.

*В-пятых*, недостаточен приток иностранного капитала. В развитых странах мира на иностранные вложения приходится 12-13% общего объема инвестиций.

*В-шестых*, весьма неоднородна межотраслевая структура инвестиций: разные отрасли обеспечены ими неравномерно, и эта неравномерность усиливается.

Таким образом, **существующие в регионе механизмы привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики не обеспечивают необходимый для устойчивого экономического развития объем инвестиций.** Для обеспечения повышения темпов экономического роста необходимо увеличить объем инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики Мурманской области. Для этого необходимо выявить дополнительные источники инвестиций и решить проблемы связанные с неудовлетворительным состоянием основных механизмов перераспределения инвестиций в регионе.

**В главе III «Концептуальные подходы к формированию инвестиционных ресурсов для обеспечения устойчивого экономического развития региона»** определена потребность региона в инвестиционных ресурсах, выявлены резервы повышения инвестиционной активности за счет привлечения сбережений населения, предложена региональная инвестиционно-заемная система привлечения финансовых ресурсов в инвестиционный процесс.

О недостаточности существующего уровня инвестиций для обеспечения экономического развития Мурманской области говорит ряд факторов:

- Удельный вес убыточных предприятий в области в 2005 году оценивался в размере 40-41%.

- Кризис неплатежей в экономике области в целом преодолен, но в отдельных отраслях состояние задолженностей остается неудовлетворительным.

- Более 40% основных фондов в Мурманской области изношены полностью, по некоторым отраслям эта цифра гораздо больше.

- Существенную долю среди источников финансирования инвестиций в основной капитал составляли собственные средства предприятий в виде прибыли и амортизации.

- Несмотря на рост инвестиционной активности реального сектора, по-прежнему остается высокой доля предприятий Мурманской области (25 %), которые не осуществляли каких-либо инвестиционных вложений. Это притом, что постоянно повышается заинтересованность в инвестировании в связи с ростом загрузки производственных мощностей и их старением.

Для обеспечения экономического развития Мурманской области необходимо в первую очередь определить инвестиционную потребность региона.

Исходя из «Стратегии экономического развития Мурманской области на период до 2015 года» на развитие всех отраслей хозяйства за 15-летний период будут направлены около 234 млрд. рублей инвестиции в основной капитал, причем около 60 процентов будут частными, примерно 30 процентов – государственными и порядка 10 процентов прямыми иностранными.

Сегодня объем инвестиций в экономику России оценивается в 60-70 млрд. дол. ВВП страны находится в диапазоне от 350 (официальная оценка) до 450 млрд. долл. (оценка с учетом не охватываемых Госкомстатом денежных потоков). Таким образом, норма инвестирования в экономику составляет 16 %. Согласно этой пропорции построим график инвестиционной потребности Мурманской области (рис. 2).

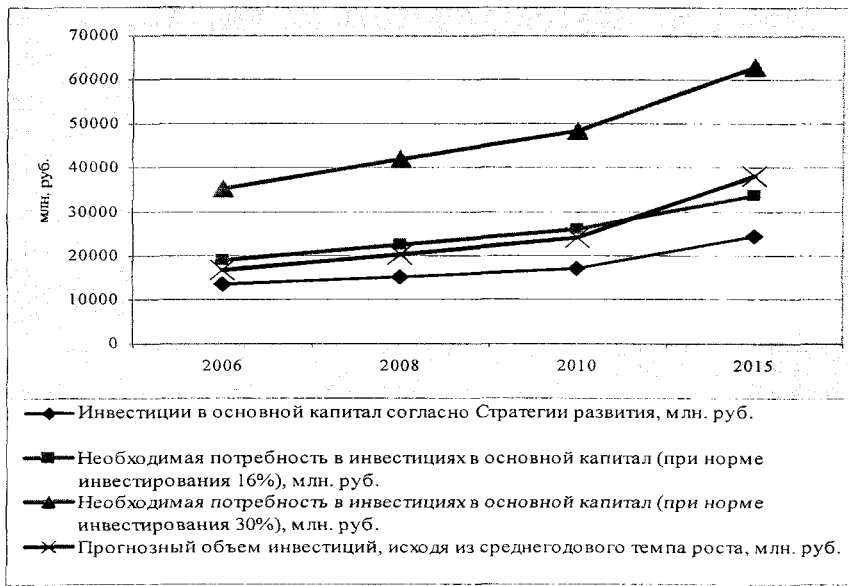


Рис.2. Варианты потребности экономики Мурманской области в инвестиционных ресурсах

Судя по опыту развивающихся стран энергичный экономический рост возникает при норме инвестирования в 30-40%. На рисунке 2 также приведена потребность Мурманской области в инвестиционных ресурсах в условиях нормы инвестирования на уровне 30%.

В Северо-западном федеральном округе наиболее высокими темпами роста ВРП характеризуются те регионы, в которых отношение инвестиций в основной капитал к объему ВРП наибольшее. К ним относятся Ненецкий автономный округ и Ленинградская область. Регионы, характеризующиеся наименьшим отношением инвестиций в основной капитал к ВРП, имеют самые низкие темпы экономического роста (Мурманская и Псковская области) (табл.4). В связи с этим можно утверждать, что для поддержания достаточных темпов экономического роста уровень инвестиций в основной капитал должен превышать 20% от объема производимого ВРП. А значит, минимально необходимые инвестиции в основной капитал в Мурманской области в ближайшие годы должны быть увеличены.



Таблица 4

Доля инвестиций в основной капитал в ВРП по регионам  
Северо-Западного федерального округа

	Доля инвестиций в основной капитал в ВРП						Средний темп роста ВРП
	1999	2001	2002	2003	2003	В средн ем	
<b>РФ</b>	<b>16,2%</b>	<b>18,7%</b>	<b>19,4%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,9%</b>	<b>18,4%</b>	<b>107,5%</b>
<b>Северо-Западный федеральный округ</b>	<b>18,2%</b>	<b>19,1%</b>	<b>22,4%</b>	<b>21,2%</b>	<b>24,7%</b>	<b>21,1%</b>	<b>107,7%</b>
Республика Карелия	14,2%	22,6%	24,8%	22,0%	20,8%	<b>20,9%</b>	<b>105,0%</b>
Республика Коми	14,0%	26,4%	25,3%	23,7%	22,4%	<b>22,4%</b>	<b>104,5%</b>
Архангельская область	10,9%	16,7%	22,2%	28,2%	26,6%	<b>20,9%</b>	<b>107,9%</b>
В том числе Ненецкий автономный округ	-	30,4%	55,2%	85,5%	68,1%	<b>59,8%</b>	<b>117,8%</b>
Вологодская область	13,1%	12,2%	15,3%	16,7%	16,0%	<b>14,7%</b>	<b>104,1%</b>
Калининградская область	13,8%	18,6%	16,9%	18,7%	26,7%	<b>18,9%</b>	<b>109,3%</b>
Ленинградская область	30,5%	32,7%	39,8%	27,7%	37,5%	<b>33,7%</b>	<b>113,0%</b>
Мурманская область	13,1%	12,5%	18,6%	14,4%	16,1%	<b>15,0%</b>	<b>101,2%</b>
Новгородская область	24,9%	22,2%	28,2%	15,4%	23,0%	<b>22,7%</b>	<b>104,1%</b>
Псковская область	12,2%	14,2%	13,6%	12,5%	18,5%	<b>14,2%</b>	<b>103,5%</b>
г. Санкт-Петербург	21,7%	17,5%	19,3%	20,7%	25,6%	<b>21,0%</b>	<b>110,2%</b>

Проанализировав результаты расчета потребности Мурманской области согласно различным методикам, получаем, что объем минимальных требуемых инвестиционных ресурсов в ближайшие годы составляет величину 24-30 млрд. руб. (в соответствии с официальными данными она составляет 18-19 млрд. руб.). При этом даже по самым оптимистичным прогнозам величина инвестиций в основной капитал в ближайшие годы вряд ли превысит 20 млрд. руб.

Таким образом, потребность Мурманской области в инвестиционных ресурсах в настоящий момент не соответствует официальным оценкам. **Одним из возможных резервов повышения объемов инвестиционных ресурсов, необходимых для достижения заданных темпов экономического роста в регионе, выступают сбережения населения.**

Сейчас можно говорить о том, что средства населения Мурманской области, остающиеся после расходов на потребление, непропорционально распределены между консервативными вкладами в банках и малодоходными вложениями в наличную валюту.

Значительные объемы сбережений населения Мурманской области, таким образом, не вовлечены в процесс воспроизводства. Низкая активность населения связана как с общим комплексом проблем, вызвавшим кризис доверия граждан ко всем группам участников финансового рынка, так и с отсутствием реальных механизмов трансформации сбережений через фондовый рынок.

В таблице 5 представлены данные о валовом доходе населения Мурманской области, уровне потребления, сбережений, вложений, а также свободном остатке сбережений.

Таблица 5

Основные показатели, характеризующие инвестиционный потенциал сбережений населения в Мурманской области, млн. руб.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Валовой доход населения (Y)	37560	53250	60145	75800	84200	94200
Потребление (C)	28996	41588	47274	59958	67192	75643
Вложения населения (I)	4153	6445	7562	10685	12035	13240
Свободный остаток сбережений (Sf = Y - (C + I))	4411	5217	5309	5157	4973	5317
Сбережение	8564	11662	12871	15842	17008	18557

Объем банковских вкладов в Сбербанк РФ в настоящий момент превышает 2/3 от общего объема вложений населения Мурманской области. Причем, в настоящий момент Сбербанк активно не участвует в инвестиционной деятельности на территории Мурманской области, а является механизмом перекачки финансовых ресурсов из региона в Центр. Тем самым вложения населения в Сбербанк могут рассматриваться также как потенциальные инвестиционные ресурсы области, при условии создания более доходных инструментов финансовых вложений по сравнению с депозитами Сбербанка.

С учетом проведенного анализа, можно говорить о наличии в регионе не востребуемых инвестиционных ресурсов в виде сбережений населения и неэффективных вкладов в Сбербанк в размере порядка 10 млрд. руб. ежегодно. Сопоставление данных ресурсов с выявленной потребностью в инвестициях дает возможность утверждать о наличии возможности наращивания объемов инвестиций в ближайшие годы и как следствие достижение заданных темпов роста экономики Мурманской области.

Механизм привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс региона представлен на рис. 3.

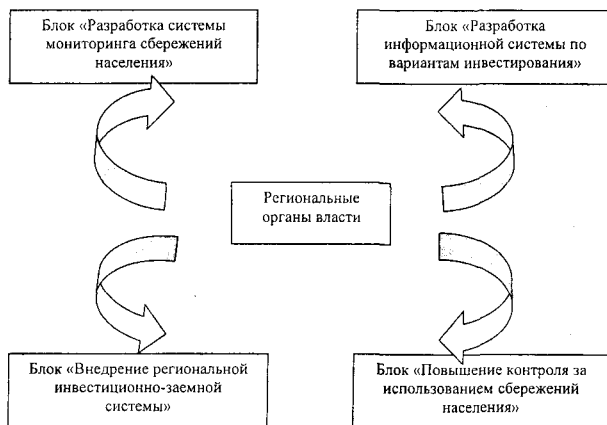


Рис. 3. Механизм привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс Мурманской области

Внедрение механизма становится обязательным условием эффективного использования сбережений населения.

Базовым инструментом механизма привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс сегодня является создание в Мурманской области региональной инвестиционно-заемной системы.

Региональная инвестиционно-заемная система (РИЗС) - это совокупность участников, осуществляющих инвестиционно-заемную деятельность, институциональный инструмент привлечения и использования свободных финансовых средств. (рис. 4).

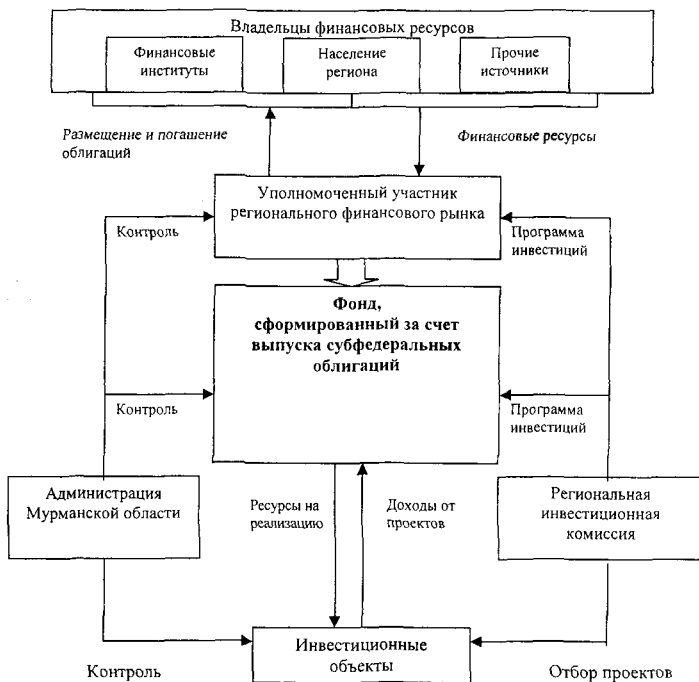


Рис. 4. Схема региональной инвестиционно-заемной системы

Создание постоянно действующей региональной инвестиционно-заемной системы базируется на едином механизме. С одной стороны, он постоянно обеспечивает привлечение финансовых поступлений, обеспечивает постоянное присутствие эмитента на финансовом рынке, а с другой — постоянный отбор, подготовку и реализацию инвестиционных проектов.

Таким образом, внедрение региональной инвестиционно-заемной системы привлечения сбережений населения в инвестиционный процесс приведет к активизации инвестиционной деятельности и повышению темпов экономического роста региона.

Внедрение РИЗС даст следующие положительные результаты:

Для предприятий и организаций Мурманской области:

- Увеличение получаемых объемов внешних инвестиционных ресурсов;
- Совершенствование используемых производственных технологий, своевременное и качественное обновление используемых основных фондов;
- Достижение вертикальной и горизонтальной интеграции в рамках экономики Мурманской области
- Для кредитных организаций на территории Мурманской области:
- Увеличение альтернативных вариантов размещения финансовых ресурсов с приемлемой доходностью;
- Повышение рентабельности деятельности кредитных организаций на территории региона;
- Повышение устойчивости функционирования банков за счет совершенствования механизмов взаимодействия с региональными органами власти;

Для региональных органов власти:

- Развитие производственно-финансовой инфраструктуры экономики Мурманской области;
- Повышение инвестиционной активности на территории Мурманской области, а значит привлекательности региона для внутренних и внешних инвесторов;
- Увеличение производимого на территории области продукта, а значит повышение доходов бюджета и обеспечение необходимых темпов экономического роста в регионе.

Для населения Мурманской области:

- Появление альтернативных вариантов вложения свободных средств;
- Повышение доходности предлагаемых инструментов регионального финансового рынка;
- Снижение рисков инвестиционных операций.

**В заключении** представлены основные выводы и результаты проведенного исследования:

1. При исследовании факторов регионального экономического развития целесообразно под регионом следует понимать территорию, которая выделяется по признаку характерной направленности системы производительных сил, территориальную социально-экономическую систему на основе сочетания комплекса ограниченных экономических ресурсов (в том числе инвестиционных), с соответствующей сложившейся рыночной инфраструктурой. Под устойчивым экономическим развитием региона следует понимать такое развитие, которое характеризуется способностью, во-первых, обеспечить положительную динамику уровня и качества жизни населения; во-вторых, сформировать расширенное воспроизводство используемого капитала; в-третьих, удовлетворять потребности как нынешних, так и будущих поколений.

2. Создание в регионе условий, необходимых для устойчивого экономического развития, связано с решением проблемы рациональной

организации инвестиций. Практически все ведущие экономисты среди наиболее существенных факторов экономического развития выделяли инвестиционную составляющую, или различное ее проявление. Модель экономического роста Р. Солоу наиболее приемлема для использования в ходе анализа закономерностей и причинно-следственных связей экономического развития и инвестиционной деятельности на региональном уровне.

3. Динамика большинства ключевых индикаторов экономического развития Мурманской области значительно отстает от показателей Северо-Западного федерального округа и РФ в целом. Для устойчивого роста экономики Мурманской области объемы фактических капиталовложений явно недостаточны. Поскольку уровень существующей капиталовооруженности труда ниже равновесного (в соответствии с расчетной моделью Р.Солоу), то согласно Золотому правилу накопления капитала необходимо повысить уровень сбережений и объемы инвестиций. Практически во всех отраслях региона существует дефицит собственных средств, необходимых для обеспечения достаточного уровня инвестиций, а современное развитие механизмов трансформации не позволяет привлекать внешние инвестиционные ресурсы в достаточном объеме.

4. Результаты расчета потребности Мурманской области по различным методикам, дают основание утверждать, что объем минимальных требуемых инвестиционных ресурсов в ближайшие годы составляет величину 24-30 млрд. руб. (в соответствии с официальными данными она составляет 18-19 млрд. руб.). Выявленная потребность в инвестиционных ресурсах для обеспечения заданных в Стратегии развития Мурманской области темпов экономического роста региона, обусловила поиск дополнительных источников инвестиций. Сбережения населения – один из возможных, но до сих пор не востребуемых ресурсов, которые необходимо использовать для развития инвестиционной сферы региона.

5. Базовым направлением совершенствования механизма трансформации инвестиционных ресурсов является создание в Мурманской области инвестиционно-заемной системы. Региональная инвестиционно-заемная система (РИЗС) – это совокупность участников, осуществляющих инвестиционно-заемную деятельность, институциональный инструмент привлечения и использования свободных финансовых средств.

**Основные положения диссертации отражены  
в следующих публикациях автора:**

*– в периодических научных и научно-технических изданиях рекомендуемых ВАК РФ для публикации основных результатов диссертаций на соискание ученой степени доктора наук:*

1. Определение потребности в инвестиционных ресурсах региона (на примере Мурманской области)// Вестник Костромского государственного университета имени Н.А. Некрасова. Кострома: изд-во КГУ– 2006.– №8–119с., С. 27-31 (0,4 п.л.)
2. Инвестиционный фактор экономического роста Мурманской области// Вестник ИНЖЭКОНа (серия: Экономика). – Выпуск 4 (13). – 2006. – С. 39-46 (в соавт.) (1 п.л./ авт. 0,5 п.л.)

*– прочие издания:*

3. Теоретические подходы к формированию финансового рынка Мурманской области // Материалы III международной научно-практической конференции. «Темпы и пропорции социально-экономических процессов в регионах Севера», Апатиты, 7-9 апреля 2005. – Апатиты: изд-во КНЦ РАН. – 2005. – С. 109-110 (0,2 п.л.)
4. Формирование финансовых региональных рынков в современных условиях// Сборник научных статей «Наука и образование – 10 лет вместе». – Апатиты: изд-во КНЦ РАН, 2005, - С. 124 -129 (0,4 п.л.)
5. Региональная финансово-экономическая политика (на примере регионов Севера)// Материалы VII межвузовской конференции аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе», Санкт-Петербург, 2005 – С. 11-13 (0,2 п.л.)
6. Теоретические подходы к формированию денежного рынка в регионе// Научно-информационный бюллетень «Север и рынок», 1/2005(15), - Апатиты: изд-во КНЦ РАН. – 2006, - С.236-241 (0,45 п.л.)
7. Анализ инвестиционного потенциала Мурманской области // Материалы VI аспирантско-студенческой научной конференции «Актуальные проблемы экономики и образования на Севере». - Апатиты: изд-во КНЦ РАН. – 2006. - С. 8-9 (0,2 п.л.)